



СРО
НФА

Сессии XII Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов», RBF-2019

Открытие Форума

Открывая мероприятие, Президент СРО НФА **Василий Заблоцкий** отметил, что за 12 лет работы Форума его площадка стала хорошим местом для дискуссий по теме драгоценных металлов. Она традиционно собирает лучших представителей отрасли драгоценных металлов (золотодобывающих компаний, аффинажных заводов, ювелирных предприятий), представителей Банка России, Государственной Думы, Минфина России, Минпромторга России, Гохрана России, ведущих российских и международных банков, иностранных организаций и ассоциаций. В этом году представительский состав участников Форума расширился – к его работе присоединились представители Совета Федерации ФС РФ, ФАС России.

Также **Василием Заблоцким** была отмечена серьезная работа СРО НФА, проведенная в направлении развития рынка драгоценных металлов за последние 2 года, – в Ассоциации был создан Комитет по рынку драгоценных металлов, который принимает активное участие в его развитии, предлагая и рассматривая законодательные инициативы, проекты нормативных актов Банка России, инициативы участников рынка. Кроме того, СРО НФА расширила международное сотрудничество – Ассоциация взаимодействует с LBMA, WGC, Индийским центром политики в области золота, планирует подписать Меморандум с Шанхайской биржей золота.



Перед началом деловой части Форума **Василий Заблоцкий** предложил участникам Форума почтить память недавно ушедшего из жизни **Сергея Анатольевича Филиппова**, который стоял у истоков российского рынка драгоценных металлов и внес большой вклад в его развитие. Присутствующие почтили память С.А. Филиппова минутой молчания.

Регуляторная сессия

Василий Заблоцкий, модератор сессии, предложил к обсуждению самый актуальный вопрос – об отмене НДС на инвестиционное золото и предоставил слово **Мухарбию Ульбашеву**, заместителю председателя Комитета Совета Федерации по бюджету и финансовым рынкам.

Мухарбий Ульбашев начал свое выступление с истории вопроса – в условиях санкционного давления на Россию возросла значимость инструментов внутреннего инвестиционного спроса, а с этой точки зрения драгоценные металлы недооценены. В настоящее время в России взимается НДС 20% при реализации золотых слитков, существуют минимальный инвестиционный спрос на них (слитки не рассматриваются населением России как средство сбережения и накопления) и различные налоговые режимы (более выгодный – у лома и отходов драгоценных металлов, но он несет в себе много издержек). Кроме того, освобождение от НДС операций с золотом в Казахстане сделало инвестици-



онные возможности в этой стране более привлекательными, а Казахстан и Россия входят в единую экономическую зону ЕврАзЭС. Поэтому при поддержке Банка России и Минфина России был разработан законопроект, который закрепляет в Налоговом кодексе РФ понятие «инвестиционный металл», а также нормы о том, что не облагается НДС реализация физическим лицам и через уполномоченные банки химически чистого золота по всей цепочке его движения. Основными целями законопроекта являются:

- повышение инвестиционной привлекательности золота для населения;
- рост инвестиций в отрасль драгоценных металлов;
- увеличение поступающих в бюджет налогов на прибыль и на добычу полезных ископаемых;
- очистка рынка драгоценных металлов от «серых» схем.

Директор Департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Банка России **Лариса Селютина** прокомментировала позицию Банка России по вопросу отмены НДС – регулятор поддерживает такую отмену, как с точки зрения развития золота как инвестиционного продукта, так и в целях унификации законодательства и регулирования на финансовых рынках стран – участниц ЕврАзЭС, над которой сейчас активно работает Банк России совместно с уполномоченными органами входящих в ЕврАзЭС государств. Поскольку в одной из стран ЕврАзЭС НДС отменен, то остальные страны должны унифицироваться в этом отношении, иначе возникнет регуляторный арбитраж, различные «серые» схемы. **Лариса Селютина** отметила, что российский рынок драгоценных металлов достаточно активен и развивается, в том числе благодаря стимулирующим законодательным мерам, мерам Банка России, общественных и международных организаций. Однако существует проблема не-

достаточности внутреннего инвестиционного спроса на драгоценные металлы (в мире они формируют порядка 26% внутреннего спроса, а в России – только 2 %), решение которой Банк России видит только через включение золота в общий перечень финансовых инструментов, доступных для розничного инвестора. С точки зрения регулирования для этого сделано практически все необходимое – в 2018 году были приняты поправки в Гражданский кодекс РФ, существенно расширившие возможности осуществления банками операций по банковским счетам в драгоценных металлах, с 21 сентября 2019 года отменено Положение Банка России от 1 ноября 1996 года № 50. Сейчас задача регулятора состоит в том, чтобы поддерживать и контролировать инфраструктуру рынка, снимать ранее созданные искусственные ограничения в использовании инструментов в разрезе различных видов профессиональной деятельности и устранять регуляторный арбитраж.

Участники Форума были проинформированы о важной регуляторной новации - в ближайшее время во втором чтении будет рассматриваться законопроект, который предусматривает возможность учета драгоценных металлов на спецброкерских счетах (СБС) в банках. Драгоценные металлы на СБС будут отделены от собственных драгоценных металлов брокера, и на них не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Кроме того, возможность учета драгоценных металлов на СБС позволит брокерам предлагать частным инвесторам использовать золото для инвестирования в индивидуальные инвестиционные счета (ИИС).

Еще одна новация, о которой рассказала **Лариса Селютина** и которая составит конкуренцию всем посредникам (банкам, брокерам, управляющим), - уже используемые на мировом рынке более продвинутые технологии – например, проекты токенизации золотых слитков на базе блокчейн. Преимущества этих технологий связаны с прозрачностью для клиента

процедуры обращения его активов, в том числе слитков, сокращением числа посредников, оптимизацией расходов. Их обращение будет проходить на электронных платформах и, возможно, такие технологии дадут новый импульс развитию инвестиционной привлекательности этих финансовых инструментов. Россия старается не отставать от мировых тенденций. Так, в настоящее время в Государственной Думе РФ находятся два важных законопроекта - «О совершении сделок с использованием электронной платформы» и «О цифровых финансовых активах», принятие которых запланировано на 2020 год.

Отвечая на вопрос модератора сессии, **Василия Заблоцкого**, а нужно ли отменять НДС на золото, если мировые тенденции возможно приведут к отсутствию необходимости в таком финансовом инструменте, как золото в физической форме, **Евгений Агешин**, Старший управляющий директор - начальник Управления клиентских операций с долговыми бумагами и деривативами ПАО Сбербанк, отметил следующее. Благодаря новациям Банка России, рынок ценных бумаг и ПФИ развивается бурными темпами, значительно возросло количество клиентов у брокеров, клиентам предлагаются новые инструменты, которые в разных форматах привязаны к драгметаллам (в том числе структурные ноты), и они пользуются спросом. Однако надо учитывать разные запросы клиентов. У клиента (брокера, банка) в ценно-бумажных инструментах сохраняется кредитный риск на организацию, выпускающую такой инструмент (работающую с таким инструментом), и у него нет физического металла, который он может при крайних обстоятельствах реализовать. Драгметаллы в физической форме традиционно считаются активом – «убежищем». К инвестициям в них виден спрос от разных клиентов – и крупных (особенно после нескольких раундов санкций), и мелких, однако сейчас он не может быть удовлетворен, в первую очередь, из-за налогообложения этого инструмента. Поэтому отмена НДС на драгметаллы в физической форме очень важна для предоставления возможности инвесторам реализовать свой спрос в конкретных действиях именно в России.

Следующий спикер сессии – **Алексей Кузнецов**, Партнер Ernst&Young, поддержал предыдущих спикеров в отношении необходимости отмены НДС, представил текущий порядок налогообло-

жения операций с драгоценными металлами, отметив, что нашумевшие изменения в Налоговый кодекс РФ в части НДС (вступившие в силу с 1 октября 2019 года) были скорее техническими, а не сутевыми, т.к. были связаны с изменениями в Гражданский кодекс РФ, которыми с 1 июня 2018 года были введены новые разновидности банковских счетов и вкладов – в драгоценных металлах. **Алексей Кузнецов** сделал акцент на том, что существует много вопросов, возникших в связи с введением банковских счетов и вкладов в драгоценных металлах, которые до сих пор не урегулированы с точки зрения НДС (например, при изъятии драгоценного металла с банковского счета в драгоценных металлах) и на которые пока нет ответов. Все эти вопросы могут быть разрешены путем отмены НДС. Кроме того, при внесении поправок в законодательство необходимо предусмотреть, чтобы расходные операции по обезличенным металлическим счетам (ОМС) также попадали под новый режим налогообложения.

Алексей Кузнецов отметил, что отмена НДС на операции с инвестиционными драгметаллами является решением самой важной проблемы, однако есть и иные проблемы, которые необходимо решить для повышения инвестиционной привлекательности драгметаллов. Так, реализация предложенных Советом Федерации законодательных инициатив (законопроекты «О распространении системы страхования вкладов Российской Федерации на обезличенные металлические счета граждан» и «Об освобождении от налогообложения доходов физических лиц, получаемых ими по обезличенным металлическим счетам»), несомненно, будет способствовать этому процессу.

Василий Заблоцкий обратился к **Вадиму Серову**, заместителю председателя правления Ассоциации ювелиров Евразийского экономи-





ческого союза, с вопросом о том, как ювелиры относятся к отмене НДС на инвестиционные драгметаллы, которая фактически означает перенос уплаты НДС на них – конечных потребителей таких металлов. **Вадим Серов** разделил весь оборот драгметаллов на две части – оборот химически чистого металла и оборот металла ниже химической чистоты (происходит в производстве ювелирных изделий и их продаже), которые безусловно взаимосвязаны, и подчеркнул, что перенос НДС на оборот металла ниже химической чистоты не может рассматриваться как решение всех проблем на рынке драгметаллов и в отрыве от ситуации в ювелирной отрасли. Представитель ювелирной промышленности отметил, что эта отрасль исторически является достаточно консервативной, на протяжении многих лет существенных изменений в ней не происходило. При этом отрасль умеет приспосабливаться к колебаниям курса валют и демонстрирует за последние 10 лет положительную динамику роста. Отмена НДС на химически чистый металл скорее всего повлечет переток из одной части оборота драгметалла в другую - в ювелирную отрасль. Кроме того, Минфин России разрабатывает ГИИС ДМДК, в которой будет учитываться движение и сырья, и ювелирных изделий. Таким образом, в отрасли назревают революционные изменения. **Вадим Серов** поддержал отмену НДС для физических лиц и превращение химически чистого металла в инвестиционный инструмент, но в обязательной связке с внедрением ГИИС ДМДК, которая позволит обеспечить прозрачность рынка драгметаллов и предотвратить переток чистого драгметалла в ювелирную отрасль.

Михаил Дягилев, генеральный директор ОАО «Красцветмет», начал свое выступление с такой проблемы рынка драгметаллов, как отсутствие возможности перевода драгметаллов со счета одного клиента на счет другого клиента. Докладчик отметил, что решение этой проблемы для физических лиц, скорее всего, снизит

спрос на физический металл. С точки зрения бизнеса юридических лиц, безналичные расчеты в драгоценных металлах позволят сократить транзакционные издержки участников рынка, а трансграничные операции с использованием счетов в драгоценных металлах повысят конкурентность российских компаний.

Лариса Селютин возразила, отметив, что механизм переводов по металлическим счетам, в том числе трансграничных переводов, существует с 1997 года и ни законодательных, ни технических препятствий для таких переводов нет.

Участникам Форума - представителям банков было предложено высказать свое мнение о существовании такой проблемы, а также были ли прецеденты по оказанию подобных банковских услуг. Последовало обсуждение между участниками Форума по поводу возможности и практики перевода драгметаллов между банками.

Лариса Селютин резюмировала, что проблема не в выдаче поручения банку на перевод драгметалла, а в недоверии к российским участникам рынка драгметаллов за рубежом. Зарубежные партнеры хотят сначала получить драгметалл в физической форме, а потом зачислять его на счет.

Михаил Дягилев поблагодарил за комментарии и продолжил свое выступление, осветив вопрос рынка инвестиционных металлов с точки зрения аффилированных предприятий. Спикер привел мировой опыт, согласно которому аффилированные организации являются полноправными участниками этого рынка, т.е. имеют возможность реализовывать инвестиционный драгметалл населению наравне с банками. Михаил Дягилев выразил обеспокоенность тем, что существующий законопроект по отмене НДС на инвестиционные драгметаллы исключает аффилированные организации из этого бизнеса.

Еще одна проблема, на которой остановился

Михаил Дягилев, заключается в коллизия в законодательстве, сдерживающей онлайн-торговлю драгоценными металлами в России. Докладчик выразил уверенность в том, что она будет устранена, т.к. участники рынка заинтересованы в онлайн-торговле ювелирными изделиями. При этом Михаил Дягилев обратил внимание на недостаток обсуждаемых изменений в законодательство – в них указаны только ювелирные изделия (необходимо дополнить инвестиционными металлами).

Также **Михаил Дягилев** высказался за предоставление возможности физическим лицам дистанционно продавать лом драгметаллов (такая практика есть в Европе и США), а аффинажным организациям – осуществлять такую покупку, т.к. они могут гарантировать надлежащий и качественный сервис. ОАО «Красцветмет» видит спрос на такую услугу со стороны физических лиц, а активное развитие системы удаленной идентификации и безналичных платежей позволит без проблем осуществлять идентификацию продавцов.

Василий Заблоцкий выразил готовность оказать содействие во внесении в законопроект по отмене НДС на инвестиционные металлы поправок, которые сделают аффинажные организации полноправными участниками рынка инвестиционного металла, и отметил активность аффинажных организаций в диверсификации своего бизнеса на рынке драгметаллов.

Лариса Селютина также приветствовала активность аффинажных организаций по развитию рынка драгметаллов и предложила им в этой связи подумать над тем, чтобы стать операторами товарных поставок для торгов драгметаллами на бирже. Это новый участник инфраструктуры, появившийся как элемент новых технологий в условиях активного развития биржевой торговли товарами, - такой хаб, через который в настоящее время проходят уже нефтепродукты, зерно. Его основная задача – учитывать перераспределение товаров. Лариса Селютина призвала банки проявлять больше самостоятельности, активнее развивать новые технологии, использовать все предоставленные им регулятором возможности по проведению операций на рынке драгметаллов, иначе банки будут уступать в конкуренции на рынке драгметаллов аффинажным организациям, биржам, инвестиционным платформам.

В продолжение этой темы Василий Заблоц-

кий обратился с вопросом к **Евгению Агешину** – адаптировались ли банки к изменениям в регулировании (появлению банковских счетов в драгметаллах вместо обезличенных металлических счетов (ОМС), отмене Положения № 50 (т.е. к работе только по требованиям ГК РФ), ограничениям по видам и формам драгметаллов, с которыми они могут совершать операции и сделки) и есть ли необходимость что-то предпринимать (например, разработать стандартную документацию для операций на рынке драгметаллов). По мнению **Евгения Агешина**, переток из ОМС в новый вид счетов не наблюдается, т.к. пока отсутствует спрос на физический металл, в процедуре работы со счетами пока значительных изменений нет. Однако после отмены Положения № 50 прошло не так много времени, чтобы увидеть связанные с новым регулированием новации. Сбербанк активно работает в этом направлении – развивает commodities финансирование, займы в драгметаллах и другие подобные инструменты.

В связи с этим **Лариса Селютина** отметила, что стандартизация рынка драгметаллов не нужна. Излишняя зарегулированность мешает его развитию. Каждый банк должен самостоятельно и активно развивать свои технологии и сервисы, чтобы быть конкурентоспособным на этом рынке.

По просьбе модератора сессии **Д-р Татьяна Фиц**, Директор отдела взаимодействия с центральными банками и обсуждения государственной политики Всемирного совета по золоту, рассказала о международных практиках мер по раскрытию потенциала инвестиционного рынка золота. В начале своего выступления **Татьяна Фиц** отметила, что Россия является одним из крупнейших производителей золота в мире, однако при этом внутренний инвестиционный спрос на золото в России является очень



маленьким – меньше 0,3% от мирового спроса. Основной причиной этого является самый большой в мире размер НДС на физическое золото – 20%. В основных странах мира такой НДС либо отсутствует, либо составляет незначительную величину. Далее Татьяна Фиц привела примеры трех стран, на которые с ее точки зрения интересно посмотреть в части предпринятых ими мер регулирования в целях развития инвестиционного рынка золота – Китая, Германии и Сингапура. Основываясь на этих примерах, Татьяна Фиц озвучила направления регулирования, которые являются главными для разработки идеальной политики в области оборота золота:

- налогообложение;
- банковские правила (доступ к золотым счетам, система страхования и т.д.);
- надзор (обеспечивающий легальный оборот золота);
- рыночная инфраструктура (обеспечивающая легкий доступ на рынок, хорошую логистику, надежное хранение);
- гармонизация законодательства со странами, входящими в единое экономическое пространство;
- образование и обучение (создание программ финансовой грамотности для информирования населения о значимости золота в инвестиционных портфелях).

Заканчивая свое выступление, **Татьяна Фиц** поделилась результатами последнего исследования, проведенного Всемирным советом по золоту на самых крупных золотых инвестиционных рынках (Китай, Индия, Германия, Россия, Канада): из 80 тысяч опрошенных респондентов почти 40% никогда не инвестировали в золото (в России – 60%), однако эти люди выра-

жали интерес к инвестициям в золото. Поэтому главная задача – устранить барьеры, препятствующие удовлетворению инвестиционного спроса на золото.

Подводя итог обсуждению, **Василий Заблочкин** попросил спикеров сессии высказать свое мнение о том, как будет развиваться российский рынок драгметаллов в ближайшие 3-5 лет, или пожелание, в каком направлении ему следует развиваться.

Мухарбий Ульбашев высказался за законодательное расширение возможностей населения и других участников рынка на рынке драгметаллов.

Лариса Селютина озвучила мнение о колоссальных перспективах России для того, чтобы стать центром торговли золотом. Однако для этого нужно сделать качественный скачок в сервисах для привлечения инвесторов. На вопрос модератора сессии о возможности вложений пенсионным фондом в драгметаллы Лариса Селютина высказала положительное отношение к этому. При этом, отметила Лариса Селютина, важна надежность, которую мы пока не показываем. Необходимо научиться так управлять вложениями в драгоценные металлы, хеджировать риски, чтобы инвесторы чувствовали надежность этого финансового инструмента.

Евгений Агешин видит перспективу в развитии ценно-бумажных инструментов, связанных с драгметаллами, цифрового инструментария для удобства клиентов. Большие надежды возлагаются на прохождение законопроекта об отмене НДС на инвестиционный металл. Это раскроет потенциал рынка и будет способствовать развитию новых прозрачных и технологичных сервисов, аналогичных сервисам на рынке ценных бумаг.

Вадим Серов отметил необходимость устранения препятствий для развития дистанционной торговли в отрасли, а также еще раз подчеркнул важность учета специфики ювелирной отрасли при решении вопроса об отмене НДС на химически чистый драгметалл и принятия совместных решений.

Михаил Дягилев призвал участников рынка драгметаллов не бояться сделать первый шаг в новом направлении: активнее развивать новые сервисы и технологии, снять некоторые ограничения с бизнеса, чтобы российский рынок стал



достойным конкурентом на мировом рынке.

Отвечая на вопрос участников Форума о сроках реализации законодательной инициативы по отмене НДС, **Василий Заблоцкий** проинформировал, что законопроект отозван из Госдумы и проходит стадию доработки в связи с замечаниями и необходимостью получения заключения Правительства РФ. После этого он будет повторно направлен в Госдуму, и его рассмотрение, скорее всего, состоится уже в весеннюю сессию. Представитель законодательной власти подтвердил эту информацию.

Модератор сессии поблагодарил участников дискуссии, отметив, что в этом году в ней приняли участие представители всех сегментов рынка драгметаллов. Поддержал призыв **Ларисы Селютиной** к банкам о более активном развитии своих сервисов и **Михаила Дягилева** ко всем участникам рынка драгметаллов – не бояться новаций, идти вперед. Со своей стороны – призвал участников рынка драгметаллов объединить усилия для того, чтобы в России, производящей огромное количество золота, коренным образом изменился объект инвестирования (с долларов на инвестиционный металл), и российский рынок стал достойным конкурентом на мировом рынке драгметаллов.

Сессия Недропользователей

Модератор сессии – **Михаил Лесков**, Директор по развитию бизнеса Института Геотехнологий, объявил, что сессия будет посвящена стороне, которая генерирует предложение на рынке драгметаллов. Россия занимает одно из лидирующих мест в мире по добыче золота, поэтому влияние российской золотодобычи на мировой рынок очевидно. В этой связи будут рассмотрены ее перспективы как с точки зрения наличия минерально-сырьевой базы, так и возможностей ее освоения.

Слово было предоставлено **Анатолию Иванову**, Научному руководителю ФГБУ «ЦНИГРИ», Доктору геолого-минералогических наук, Заслуженному геологу Российской Федерации, Почетному разведчику недр, Академику РАЕН, который представил содержательный доклад на тему «Перспективы выявления новых золоторудных месторождений в Российской Федерации». В ходе своего выступления **Анатолий Иванов** привел статистику о динамике запасов и добычи золота в период 1974-2018 гг. по категориям и



типам, о приросте запасов по старым и новым рудным месторождениям, о структуре прогнозных ресурсов коренного золота в Распределенном фонде недр, о количестве выданных лицензий на проведение поисковых работ на коренное золото, анализ инфраструктурной обеспеченности лицензионных участков ключевых недропользователей и перспективных месторождений, а также информацию о перспективах выявления перекрытых и скрытых золоторудных месторождений и особенностях методов их поиска в условиях сложных ландшафтов. Докладчик поделился следующими выводами из приведенного в докладе материала – наблюдается исчерпание возможностей восполнения минерально-сырьевой базы России за счет постановки на баланс, доразведки на флангах и глубоких горизонтах известных месторождений, а также значительное снижение количества подготовленных для поисковых работ участков, поэтому недропользователи вынуждены повышать интерес к поисковым работам, особенно на новых площадях. Кроме того, практически исчерпан фонд легко открываемых золоторудных месторождений, перспективы выявления перекрытых и скрытых золоторудных месторождений весьма значительны, но для их поиска необходимо применять особые приемы, требующие больших затрат.

Ретроспективу данных об объемах добычи золота в мире и в России представил следующий спикер сессии – **Сергей Кашуба**, Председатель Союза золотопромышленников. Сергей Кашуба отметил, что Россия на протяжении последних 6 лет занимает 3-е место в мире по этому показателю, а 2018 год стал рекордным для золотодобычи в России благодаря успешным проектам таких компаний как «Полус», «Полиметалл», «Петропавловск» и др. Докладчик привел данные о добыче золота в разных регионах России, о крупнейших мировых и российских

золотодобывающих компаниях, показатели себестоимости добычи золота и содержания золота в руде в основных мировых регионах золотодобычи, сравнив их с показателями ведущих российских компаний, анонсировал прогноз по увеличению добычи золота за 2019 год, а также рассказал о перспективных проектах развития отрасли до 2022 года. Сергей Кашуба представил прогноз Союза золотопромышленников об основных тенденциях развития золотодобывающей отрасли на период до 2022 года: продолжится рост добычи золота и процесс консолидации крупных российских компаний, количество геолого-разведочных проектов будет расти, но объемы инвестиций в них не увеличатся. Нормативно-правовая база отрасли драгметаллов постепенно будет улучшаться путем устранения административных барьеров. В части финансирования основной новацией является попытка создать сектор биржевой торговли физическими драгметаллами на Московской бирже. Золотодобывающая отрасль пока находится в стадии обсуждения этого проекта с ФАС России, поддержит его, если будут предложены инструменты, сочетающие кредитные инструменты банков и более активную и дешевую торговлю. Также докладчик осветил несколько проблемных для отрасли вопросов:

- недостаточность банковского финансирования;
- высокие процентные ставки по кредитам;
- почти полное отсутствие проектного финансирования;
- отсутствие биржевой площадки для развития юниорного бизнеса;
- НДС для физических лиц снижает ликвидность золота внутри страны.



В заключение своего выступления **Сергей Кашуба** еще раз подчеркнул, что золотодобывающая отрасль поддерживает отмену НДС на покупку золота физическими лицами и выразил надежду на то, что совместными усилиями этот вопрос будет решен.

В продолжение вопроса, затронутого предыдущим спикером, **Дмитрий Махонин**, Начальник управления регулирования топливно-энергетического комплекса и химической промышленности ФАС России, рассказал о деятельности ФАС России в части мероприятий по развитию организованной торговли. В качестве предпосылок таких инициатив докладчик обозначил глобализацию экономики, растущую конкуренцию между компетенциями, связанными с формированием центров ценообразования. Дмитрий Махонин проинформировал о том, что в сентябре 2019 года странами БРИКС была достигнута договоренность о формировании рабочей группы, целью которой будет являться создание единого биржевого пространства. В рамках Евразийской Комиссии этот процесс идет уже несколько лет, и в начале декабря начинаются тестовые торги на природный газ на Единой бирже. Спикер подчеркнул, что в последние 2 года деятельность ФАС России нацелена на реализацию Указа Президента РФ, в котором определено, что биржевая торговля – один из основных векторов развития конкурентной политики РФ. Правительство РФ разработало для всех отраслей, в том числе для биржевой торговли, дорожные карты мероприятий, направленных на развитие конкуренции. Дорожная карта для биржевой торговли предусматривает помимо общих моментов, связанных с совершенствованием законодательства, ряд мероприятий, направленных на развитие торгов по конкретным рынкам, в том числе и по рынку драгметаллов. Законодательная база для этого была сформирована несколько лет назад, а также изданы необходимые подзаконные акты. Мы нацелены на формирование спотовых торгов наличным товаром. В России уже существует и развивается биржевая торговля автомобильным бензином и дизельным топливом, природным газом, минеральными удобрениями, лесом и лесоматериалами, углем и т.д. В дорожных картах заложены различные мотивационные механизмы (приоритетная логистика биржевых товаров, субсидирование сельхозпроизводителей, приобретающих биржевые товары, и т.п.). Ожидается Постановление Правительства РФ о том, что весь экспорт



лома черных и цветных металлов будет только через биржевые торги. В ФАС России издана внутренняя дорожная карта по мероприятиям, направленным на развитие организованных торгов, предусматривающая создание мотивационных механизмов (снижение входа на биржевые торги, привлечение нерезидентов для участия в биржевых торгах, проведение road-show, функционирование маркет-мейкеров, возможность инвестирования средств населения с ИИС в драгметаллы и т.д.). Представитель ФАС России отметил и дискуссионные вопросы: для выравнивания ценообразования на внебиржевом и биржевом рынках рассматривается возможность отмены дисконтов; возможность предоставления недропользователям Генеральных лицензий с условием реализации определенной части золота на биржевых торгах. Для реализации этих мероприятий в октябре 2019 года была создана соответствующая площадка – Биржевой Комитет – соглашение, которое подписано между основными регуляторами рынка (Банк России, ФНС России, ФАС России, Минпромторг России и другие профильные министерства и ведомства). Поскольку Биржевой Комитет является открытой площадкой, в которую входят основные участники рынка (продавцы, покупатели, инфраструктурные компании), **Дмитрий Махонин** пригласил заинтересованных лиц к участию в нем. В рамках Биржевого Комитета будет обсуждаться мировой опыт, вышеуказанные дискуссионные вопросы, с целью достижения консолидированного мнения относительно развития организованной торговли, возможности формирования репрезентативных индикаторов на Московской бирже.

К **Дмитрию Махонину** поступили вопросы от спикеров сессии Недропользователей и из зала (о проблемах получения генеральной лицензии на экспорт золота, о позиции ФАС России по ге-

неральному лицензированию экспорта металлов платиновой группы, где можно получить более подробную информацию о дорожной карте), по которым он высказал мнение.

Сергей Кашуба проинформировал, что по инициативе Союза золотопромышленников возможность получения экспортных лицензий аффинажными заводами и недропользователями активно обсуждается с участием Минпромторга России, Банка России и Минфина России. Однако этот вопрос вряд ли решится до внедрения ГИИС ДМДК.

Евгений Антонов, Главный операционный директор ООО «Транс-Сибирин Голд Менеджмент», в своем выступлении акцентировал внимание на необходимости развития механизмов финансирования геологоразведочных работ (ГРР), особенно через создание биржевых площадок (юниорский биржевой рынок).

Сергей Кашуба прокомментировал, что необходима системная длительная работа для решения этой проблемы через консолидацию проектов на одной биржевой площадке и возможности доступа к ней всех недропользователей.

Модератор сессии передал слово **Юлии Захаровой**, Руководителю управления обеспечения недропользования Nordgold, с просьбой прокомментировать причину быстрорастущего сегмента африканских активов в компании и изложить точку зрения компании на перспективы освоения российских активов. Юлия Захарова отметила, что очевидной динамики роста африканских активов нет, компания исторически поддерживает баланс в активах, генерирующих доход – 70% зарубежных и 30% российских. Стратегия компании заключается в развитии существующих активов (минерально-сырьевой базы вокруг ее действующих рудников), как в России, так и в Африке. Компания готовится к открытию ряда перспективных объектов в России, активно ведет поиски новых проектов в России, но доверяет больше собственной экспертизе в поисковых работах и геологоразведке.

Следующий спикер сессии - **Константин Чернавин**, создававший основы российского рынка драгметаллов работая в Банке России, а затем активно развивавший его работая в коммерческих банках, в настоящее время занимающий должность Советника Председателя Совета директоров УК Петропавловск, поздравил участников Форума с 25-летием этого

рынка и кратко охарактеризовал его историю. **Константин Чернавин** отметил, что правила на рынке драгметаллов, обеспечившие рывок в его развитии, были созданы еще в 1998 году. При этом с одной стороны есть положительная динамика в развитии отрасли, а с другой – есть шаги назад в части ужесточения регуляторных требований. Докладчик также презентовал путь УК Петропавловск от классической горнорудной – к инновационной компании, рассказал об уникальном для отрасли примере введения в строй автоклавного производства «Петропавловска», а также остановился на проблеме переработки упорных руд в России и направлениях ее решения. В качестве важной задачи спикер отметил постепенное замещение экспорта в КНР внутренней переработкой, а также поддержал предыдущих спикеров в том, что не все зависит от регулирования, а многое – от самих участников рынка, надо активнее действовать.

Спикеры сессии и участники Форума продолжили обсуждение затронутых в выступлениях вопросов – **Сергей Кашуба** высказался о проблеме упорных руд и концентратов, **Евгений Антонов** озвучил в качестве одного из путей для увеличения финансирования ГРП повышение прозрачности системы подсчета запасов (позволит повысить доверие инвесторов), по предложению **Андрея Васильева** (Банк «ФК Открытие») спикеры высказали точку зрения о настоящем и будущем россыпной добычи в контексте интереса банков к финансированию таких проектов – рискованные проекты.

Главный аналитик Metals Focus **Лианг Юнлу** презентовала доклад «Precious Metals Investment Focus».



Инфраструктурная сессия

Открывая сессию, ее модератор – **Андрей Васильев**, Управляющий директор Управления операций с товарными активами и продуктами фондирования ПАО Банк «ФК Открытие», предоставил слово **Евгению Сидину**, Директору по инновационному развитию АО «Приокский завод цветных металлов», с просьбой рассказать об участии завода в эксперименте по внедрению ГИИС ДМДК. Евгений Сидин пояснил, что эксперимент прошел в 2017 году, был признан успешным, но при этом было выявлено много вопросов к системе, поэтому идет ее доработка. Докладчик представил презентацию по системе, подготовленную Гознаком России, сделав акцент на блоке по контролю движения драгметаллов, и проинформировал о текущем статусе работы над системой и основных проблемах – система пока не учитывает специфику рынка, а также не определен единый оператор системы. Вопрос внедрения ГИИС ДМДК вызвал оживленный обмен мнениями между спикерами и залом, в ходе которого свою точку зрения высказали представители банковского сообщества, инфраструктурных организаций, ювелирных предприятий.

Следующий вопрос сессии прокомментировал **Александр Тучков**, Директор-старший трейдер отдела операций на товарно-сырьевых рынках Управления операций на глобальных рынках Департамента глобальных рынков ПАО Сбербанк. Спикер рассказал о прорабатываемой в рамках СРО НФА инициативе о включении в стандартную документацию RISDA положений, предусматривающих поставку драгметаллов, в целях возможности применения ликвидационного неттинга по поставочным контрактам, что в свою очередь позволит банкам нивелировать риски при взаимодействии с контрагентами.

Игорь Марич, Управляющий директор по де-нежному и срочному рынкам, член Правления ПАО Московская Биржа, презентовал новые возможности для российских участников рынка драгметаллов, которые предоставляет и планирует предоставить Московская биржа в целях развития биржевой торговли драгметаллами. Основными направлениями такой работы являются предоставление доступа российским участникам к зарубежной ликвидности и изменение системы тарификации. Докладчик также рассказал о новациях в части драгметаллов на срочном рынке, о новом инструменте на

валютном рынке, который будет интересен и участникам, работающим на рынке золота, и ответил на вопросы участников Форума.

В рамках сессии также были затронуты вопросы законодательных ограничений на виды и формы драгметаллов, с которыми банки могут совершать операции, влияния на внутренний рынок драгметаллов изменений в ценовой политике Банка России, предоставления возможности размещать средства пенсионных резервов в драгметаллы на счетах, необходимости упрощения процедуры экспорта драгметаллов.

Аналитическая сессия

В рамках этой сессии с докладами выступили:

- **Эйли Онг**, Старший аналитик по металлургической и горнодобывающей промышленности, Bloomberg, на тему «Мировые рынки золота»;
- **Джон Рид**, Управляющий директор, Главный рыночный стратег, Всемирный совет по золоту, на тему «Последние новации и изменения глобального рынка золота»;
- **Судиш Намбиат**, Руководитель Центра политики в области золота Индии, Институт управления Ахмадабада, Индия, на тему «Обзор индийского рынка золота и перспектив его развития»;
- **Мария Красникова**, Исполнительный директор, старший аналитик, ПАО Сбербанк, на тему

«Мировой и российский рынок золота в 2020 году: динамика спроса и ценообразование».

После окончания деловой программы Форума состоялась церемония награждения премией СРО НФА «Те, кто».

В номинации «Искусство диалога с рынками» за конструктивное сотрудничество и плодотворную совместную работу по развитию рынка драгоценных металлов премия была вручена **Александру Ахполову** (Минфин России).

За содействие и поддержку в развитии рынка драгоценных металлов был награжден **Алексей Кузнецов** (Ernst&Young).

В номинации «Лидер рынка» премией был отмечен **Дмитрий Смирнов** (Банк ВТБ (ПАО)) за многолетнее лидерство в становлении и развитии российского рынка драгметаллов и верность профессии.

Премию «Глобальная экспертиза» получила **Д-р Татьяна Фиц** (Всемирный Совет по золоту) за многолетнее сотрудничество и обмен опытом.

СРО НФА также отметила «Профессионалов рынка». За высокий профессионализм и личный вклад в развитие российского рынка драгоценных металлов премии получили **Андрей Васильев** (ПАО Банк «ФК Открытие»), **Александр Тучков** (ПАО Сбербанк) и **Елена Родинкова** (ПАО «БАНК УРАЛСИБ»).



RUSSIAN BULLION MARKET



Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация»

107045 Москва, Большой Сергиевский переулок, 10

Телефон: +7 (495) 980-98-74

E-mail: info@nfa.ru

www.nfa.ru

www.financevent.ru